



Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33
caspar@caspartfi.pl, www.caspartfi.pl

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za 2014 rok

Caspar Parasolowy
Fundusz Inwestycyjny Otwarty



Poznań 2015



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2014 rok

Caspar Parasolowy Fundusz
Inwestycyjny Otwarty



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Zgromadzenia Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego oraz listu towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe oraz list towarzystwa spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane połączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
 - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.
- 5 Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa sporządzonym przez Zarząd Towarzystwa i skierowanym do uczestników Funduszu. Naszym zdaniem, list towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas połączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 rok

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369888.

1 Informacje o Funduszu

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RF 796. Fundusz został powołany na czas nieokreślony. Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Caspar z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (od dnia 1 marca 2015 roku – Caspar Ochrony Kapitału).

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Kapitał wpłacony Funduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2014 roku, wynosił 259 895 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

Kategoria	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	737 794	100,00
Kategoria jednostek uczestnictwa S	16 053	100,00
Razem	753 847	

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 17 kwietnia 2015 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 17 kwietnia 2015 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- w dniu 30 kwietnia 2014 roku pan Łukasz Marach został powołany do Zarządu Spółki,

- z dniem 31 października 2014 roku pan Błażej Bogdziewicz złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki,
- z dniem 31 października 2014 roku pan Łukasz Marach złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

2 Połączone sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Monika Kaczorek, nr ewidencyjny 9686. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały ogłoszone w dniu 26 maja 2014 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 100 (4479).

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidentcie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Funduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 27 czerwca 2014 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 10 lipca 2014 roku z Zarządem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu.

W badaniu poszczególnych pozycji połączonego sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych

prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Funduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas połączone sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku przeprowadziliśmy od 2 marca 2015 roku do 17 kwietnia 2015 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu od 2 marca 2015 roku do 4 marca 2015 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 17 kwietnia 2015 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego połączonego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Funduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane połączone sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o.. Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem,

ujawniona w połączonym sprawozdaniu finansowym polityka (zasady) rachunkowości Funduszu jest dostosowana do specyfiki jego działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2013 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2014 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym połączonym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Połączony bilans

(w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. AKTYWA	87 387	90 087	15 576
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 125	128	27
2. Należności	528	143	23
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 669	3 998	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	82 332	77 683	3 604
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 733	8 056	11 922
6. Nieruchomości	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	79	-
II. ZOBOWIĄZANIA	781	3 006	144
III. AKTYWA NETTO (I-II)	86 606	87 081	15 432
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	87 704	86 072	15 277
V. DOCHODY ZATRZYMANE	(6 430)	88	13
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	5 332	921	142
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	86 606	87 081	15 432

Sprawozdania finansowe Funduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

9 Połączony rachunek wyniku z operacji

(tys. zł)	2014	2013	2012
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 000	1 615	116
II. KOSZTY FUNDUSZU	4 695	2 131	152
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	88	80	42
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	4 607	2 051	110
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(1 607)	(436)	6
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	(824)	1 294	149
VII. WYNIK Z OPERACJI	(2 431)	858	155

Sprawozdania finansowe Funduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

10 Informacje o niektórych pozycjach połączonego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Funduszu, została przedstawiona w zbadanym przez nas połączonym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2013 i 2014, charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Funduszu za lata zakończone 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2014	2013*	2012*
Aktywa netto (tys. zł)		86 606	87 081	15 432
Wynik z operacji (tys. zł)		-2 431	858	155
Przyrost wartości aktywów netto (WAN)(%)	(WAN na koniec okresu – WAN na początek okresu) / WAN na początek okresu	-1%	464%	100%
Poziom kosztów działalności (%)	koszty funduszu / przychody z lokat	157%	132%	131%
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania	1,44	0,04	0,19
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		0,0	0,9	3,7
od grudnia do grudnia (%)		-1,0	0,7	2,4

* wskaźniki dotyczące lat 2013 i 2012 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusze nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia do połączonego sprawozdania finansowego, została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 2 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas połączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusze przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas połączone sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe



Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33
caspar@casparffi.pl, www.casparffi.pl

List od Zarządu do Uczestników Funduszu Caspar Parasolowy FIO - Subfundusze: Caspar Akcji Polskich, Caspar Akcji Tureckich, Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (od dnia 1 marca 2015 roku subfundusz ten nosi nazwę: „Caspar Ochrony Kapitału”)

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku

Szanowni Państwo,

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe Funduszu Caspar Parasolowy FIO za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Czynimy to z satysfakcją, która jest podyktowana szybkim rozwojem spółki w ubiegłym roku, ale przede wszystkim – bo zdajemy sobie sprawę, że to jest dla Państwa najważniejsze – dobrymi wynikami zarządzania funduszem.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych rozpoczęło działalność operacyjną w lipcu 2012 roku, a Caspar Parasolowy FIO został utworzony w listopadzie 2012 roku. Mimo krótkiego okresu obecności na rynku, nasza spółka legitymuje się dużym doświadczeniem. Zarządzający aktywami Caspar Parasolowy FIO od kilkunastu lat pracują na rynku kapitałowym, a wiedzę i doświadczenie zdobywali nie tylko na prestiżowych uczelniach, ale też w największych firmach zarządzani aktywami w Polsce. Nasi zarządzający są laureatami prestiżowych nagród i legitymują się międzynarodowymi certyfikatami.

Zdajemy sobie sprawę, że miarą Państwa satysfakcji są stopy zwrotu wypracowane przez subfundusze Caspar. Ich wysokość zależy od doświadczenia zarządzających, wiedzy i umiejętności oraz oczywiście od sytuacji gospodarczej. Robimy wszystko co w naszej mocy, aby wypracowywać dla Państwa jak najwyższe stopy zwrotu, zależy to jednak od wielu czynników, z których najważniejszym jest globalna sytuacja gospodarcza. Niestety, ubiegły rok nie należał do najbardziej udanych dla inwestujących w fundusze inwestycyjne. Średnia stopa zwrotu uzyskana w 2014 roku przez polskie fundusze inwestycyjne wyniosła – jak informuje specjalistyczny portal Manager.Inwestycje.pl – zaledwie 1,82%. Ta wielkość pokazuje, jak trudny był ubiegły rok na rynku kapitałowym. Na tym tle subfundusze zarządzane przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poradziły sobie bardzo dobrze.

Oczywiście, ostateczna ocena należy do klientów. Warto jednak przytoczyć zestawienia profesjonalnych instytucji zajmujących się rynkiem kapitałowym. Główny Analityk Expander Advisors na portalu Inwestycje.pl uznał, że Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. było w 2014 roku jedną z dwóch najlepszych towarzystw funduszy inwestycyjnych na polskim rynku. Z analizy portalu wynika, że – biorąc pod uwagę wszystkie fundusze zarządzane przez konkretne TFI – ci którzy zdecydowali się inwestować za pośrednictwem naszego Towarzystwa mogą czuć niemałą satysfakcję. W zestawieniu portalu Manager.Inwestycje.pl Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało sklasyfikowane na drugim miejscu ze stopą zwrotu w wysokości 5,8%.



Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33
caspar@casparfii.pl, www.casparfii.pl

Najlepsze wyniki zarządzania osiągnął w minionym roku subfundusz Caspar Akcji Tureckich, który wypracował stopę zwrotu w wysokości 31,34%. Caspar Akcji Tureckich w 2014 roku był jednym z czterech najbardziej zyskowych subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez polskie TFI.

Do udanych mogą zaliczyć ubiegły rok również osoby, które zdecydowały się na subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (od dnia 1 marca 2015 roku subfundusz ten nosi nazwę: „Caspar Ochrony Kapitału”). Wypracowana przez niego w 2014 roku stopa zwrotu wyniosła 6,34%.

Pozytywnym wynikiem zakończył ubiegły rok również subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy. Jego zarządzający wypracowali w 2014 roku stopę zwrotu w wysokości 0,49%.

Stabiej w ubiegłym roku, zwłaszcza w pierwszych dziesięciu miesiącach 2014 roku, spisywał się Caspar Akcji Polskich, który zakończył ubiegły rok wynikiem -14,83%. Był to efekt zastoju panującego na polskim rynku akcji. Tak zwana reforma Otwartych Funduszy Emerytalnych spowodowała gwałtowny odpływ z warszawskiego parkietu znacznych środków i nadwyrężyła zaufanie inwestorów do polskiej giełdy. Zarządzający subfunduszem Caspar Akcji Polskich dokłada wszelkich starań, aby w 2015 roku ten subfundusz wypracował dodatnią, satysfakcjonującą stopę zwrotu.

Dobre stopy zwrotu wypracowane przez Caspar Parasolowy FIO, powodowały zwiększone zainteresowanie klientów usługami Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Liczba osób, które zdecydowały się w 2014 roku zainwestować swoje pieniądze Caspar Parasolowy FIO wzrosła o 233%, a szczególnie dynamiczny wzrost liczby klientów zanotowaliśmy w pierwszej połowie roku.

Odpowiadając na zwiększone zainteresowanie klientów, w 2014 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. znacząco zwiększyło dostęp inwestorów do swoich subfunduszy. Od lutego ubiegłego roku nasze fundusze można kupić między innymi w oddziałach oraz na stronie internetowej Alior Banku S.A., jednej z najdynamiczniej rozwijających się instytucji finansowych w Polsce. Spółka podjęła też intensywne prace nad dostępnością swojej oferty w Internecie, jesteśmy bowiem przekonani, że w najbliższych latach coraz więcej inwestorów będzie korzystało z tego kanału sprzedaży. Z satysfakcją stwierdzamy, że w 2014 roku sprzedaż subfunduszy Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przez Internet systematycznie rosła. Spodziewamy się jednak, że prawdziwy przełom w tej dziedzinie nastąpi w najbliższej przyszłości. Jesteśmy do niego przygotowani.

W 2014 roku doszło w Caspar TFI S.A. do znaczących zmian personalnych. Błażej Bogdziewicz zrezygnował z funkcji członka Zarządu Caspar TFI S.A. i w większym niż dotąd stopniu skoncentrował się na zarządzaniu aktywami. W efekcie tych zmian, Błażej Bogdziewicz przejął samodzielne zarządzanie subfunduszem Caspar Akcji Tureckich oraz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy oraz współzarządzanie, wspólnie z Piotrem Przedwojskim, subfunduszem Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy. Z funkcji członka Zarządu



Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.
tel. (61) 855 44 44, fax (61) 855 44 33
caspar@caspartfi.pl, www.caspartfi.pl

Spółki zrezygnował również Łukasz Marach, który jednocześnie przestał zarządzać i współzarządzać subfunduszami Caspar Akcji Polskich oraz Caspar Akcji Tureckich. Od tego momentu, listopada 2014 roku, zarządzanie subfunduszem Caspar Akcji Polskich przejął Piotr Przedwojski. Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. składa się z dwóch osób, od listopada 2014 roku stanowią go Leszek Kasperski, prezes Zarządu, oraz Monika Glinkowska, wiceprezes Zarządu.

W imieniu całego zespołu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. serdecznie dziękujemy za współpracę w 2014 roku. Pragniemy Państwa zapewnić, że w następnych latach będziemy nadal dokładali wszelkich starań, aby skutecznie zarządzać powierzonymi nam przez Państwa pieniędzmi. Naszym niezmiennym celem pozostaje stałe zwiększanie komfortu inwestowania oraz bezpieczeństwo Państwa pieniędzy. Jesteśmy pewni, że nasze doświadczenie i wiedza pozwolą nam zarządzać Państwa inwestycjami bezpiecznie i skutecznie, a w efekcie wypracowywać dla Państwa satysfakcjonujący zysk.

Serdecznie dziękujemy za zaufanie. Gorąco zachęcamy do korzystania z naszej strony internetowej (www.caspartfi.pl), gdzie znajdą Państwo wszystkie aktualne informacje dotyczące naszej oferty, a także informacje o sytuacji na rynku i działaniach naszej spółki. Do Państwa dyspozycji jest także infolinia Caspar Parasolowy FIO (801 881 444).

Z poważaniem,


Leszek Kasperski
Prezes Zarządu


Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 17 kwietnia 2015 r.

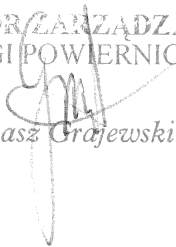
Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
- Caspar Akcji Tureckich
- Caspar Ochrony Kapitału

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE


Tomasz Grajewski

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY


Michał Szemraj

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

Fundusz

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty” z wydzielonymi Subfunduszami.

Fundusz jest Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 lipca 2012 roku.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod Numerem RFI 796.

Fundusz został utworzony na okres nieograniczony.

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy

Informacje o Subfunduszach

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

Subfundusz Caspar Akcji Polskich został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

W dniu 6 czerwca 2014 roku odbyło się połączenie Subfunduszy Caspar Akcji Rosyjskich oraz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Subfundusz Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Po dniu bilansowym, tj. 1 marca 2015 roku, Subfundusz zmienił nazwę na Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału wiąże się to jednocześnie ze zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202. Na dzień 31 grudnia 2014 roku jedynym akcjonariuszem Towarzystwa była Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Okres Sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 roku.

Kontynuacja Działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abbpa. A. Baraniaka 88, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe-Miasto w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000369868.

Kategoria Jednostek Uczestnictwa

W ramach następujących Subfunduszy:

- Subfundusz Caspar Akcji Polskich
- Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
- Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

zbywane są dwie kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej w § 11 Rozdziału Statutu; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii A wynosi 100.000 złotych lub 25.000 euro, każda następna wpłata wynosi 1.000 złotych lub 250 euro.

W ramach Subfunduszu Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy zbywane są jedynie jednostki uczestnictwa kategorii A.

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Natalia Presutka

Leszek...
Prezes Zarządu

Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	74,634	79,462	90.93	71,438	72,695	80.69
Warranty subskrypcyjne	0	0	-	0	0	-
Prawa do akcji	0	0	-	0	0	-
Prawa poboru	0	0	-	0	0	-
Kwity depozytowe	24	0	-	1,109	1,068	1.19
Listy zastawne	0	0	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	2,845	2,870	3.28	4,203	3,920	4.35
Instrumenty pochodne	0	0	-	0	0	-
Jednostki uczestnictwa	0	0	-	0	0	-
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	-	0	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-	0	0	-
Wierzytelności	0	0	-	0	0	-
Weksle	0	0	-	0	0	-
Depozyty	1,733	1,733	1.98	8,056	8,056	8.94
Inne	0	0	-	0	0	-
Suma	79,236	84,065	96.19	84,806	85,739	95.17

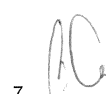

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

POŁĄCZONY BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	2014-12-31	2013-12-31
I.	Aktywa	87 387	90 087
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 125	128
2.	Należności	528	143
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 669	3 998
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	82 332	77 683
	Dłużne papiery wartościowe	2 870	3 920
	Akcje	79 462	72 695
	Prawa do akcji	0	0
	Kwity depozytowe	0	1 068
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 733	8 056
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Prawa poboru	0	0
	Depozyty	1 733	8 056
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	79
II.	Zobowiązania	781	3 006
III.	Aktywa netto	86 606	87 081
IV.	Kapitał funduszu	87 704	86 072
1.	Kapitał wpłacony	259 895	141 735
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-172 191	-55 664
V.	Dochody zatrzymane	-6 430	88
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 038	-424
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 392	512
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do cen nabycia	5 332	921
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	86 606	87 081

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

7 


POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Przychody z lokat	3 000	1 615
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 402	1 118
2.	Przychody odsetkowe	538	356
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	60	141
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	4 695	2 131
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 777	1 436
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	197	119
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	177	58
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	476	130
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	2
10.	Koszty odsetkowe	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	29	175
13.	Pozostałe	37	211
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	88	81
IV.	Koszty funduszu netto	4 607	2 050
V.	Przychody z lokat netto	-1 607	-436
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-824	1 294
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 203	516
-	z tytułu różnic kursowych	-2 196	-248
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 379	778
-	z tytułu różnic kursowych	4 650	-3 504
VII.	Wynik z operacji	-2 431	858

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

8
Prezenta

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	87 081	15 429
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 431	858
a)	przychody z lokat netto	-1 607	-436
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 203	516
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 379	778
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 431	858
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 956	70 794
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	118 483	116 419
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-116 527	-45 625
7.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-475	71 652
8.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	86 606	87 081
9.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	115 010	37 064

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2014 rok

Subfundusz Caspar Akcji
Środkowej i Wschodniej Europy



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Zgromadzenia Uczestników Subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz list towarzystwa spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd Komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
 - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.
- 5 Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa sporządzonym przez Zarząd Towarzystwa i skierowanym do uczestników Subfunduszu. Naszym zdaniem, list towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 rok

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz oraz Subfundusz zostały powołane na czas nieokreślony. Subfundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Caspar z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (od dnia 1 marca 2015 roku – Caspar Ochrony Kapitału).

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2014 roku, wyniósł 39 163 tysiące złotych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz wyemitował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

Kategoria	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	118,40	237 662	100,00
Kategoria jednostek uczestnictwa S	95,68	662	100,00
Razem		238 324	

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 17 kwietnia 2015 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 17 kwietnia 2015 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- w dniu 30 kwietnia 2014 roku pan Łukasz Marach został powołany do Zarządu Spółki,
- z dniem 31 października 2014 roku pan Błażej Bogdziewicz złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki,
- z dniem 31 października 2014 roku pan Łukasz Marach złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Monika Kaczorek, nr ewidencyjny 9686. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostały zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta zostały ogłoszone w dniu 30 maja 2014 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 104 (4483), połączone sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały ogłoszone w dniu 26 maja 2014 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 100 (4479).

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grzeškowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 27 czerwca 2014 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 10 lipca 2014 roku z Zarządem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku we wszystkich istotnych aspektach

jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli..

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku przeprowadziliśmy od 2 marca 2015 roku do 17 kwietnia 2015 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Subfunduszu od 2 marca 2015 roku do 4 marca 2015 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 17 kwietnia 2015 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa

w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Subfunduszu jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2013 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2014 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

(w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. AKTYWA	28 659	11 564	865
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	435	90	11
2. Należności	263	92	22
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 669	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 650	10 226	762
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	642	1 156	70
6. Nieruchomości	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	-
II. ZOBOWIĄZANIA	457	207	20
III. AKTYWA NETTO (I-II)	28 202	11 357	845
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	28 107	10 826	800
V. DOCHODY ZATRZYMANE	(923)	334	1
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 018	197	44
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	28 202	11 357	845

Sprawozdania finansowe Subfunduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

9 Rachunek wyniku z operacji

(w tys. zł)	2014	2013	2012
I. PRZYCHODY Z LOKAT	441	297	3
II. KOSZTY FUNDUSZU	944	499	20
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	45	20	10
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	899	479	10
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(458)	(182)	(7)
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	22	669	52
VII. WYNIK Z OPERACJI	(436)	487	45

Sprawozdania finansowe Subfunduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2012, 2013 i 2014, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2014	2013*	2012*
Aktywa netto (tys. zł)		28 202	11 357	845
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		118,40	118,43	105,86
Kategoria jednostek uczestnictwa S		95,68	-	-
Wynik z operacji (tys. zł)		-436	487	45
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)		-1,83	5,08	5,64
Przyrost wartości aktywów netto (WAN)(%)	(WAN na koniec okresu – WAN na początek okresu) / WAN na początek okresu	148%	1244%	100%
Poziom kosztów działalności (%)	koszty funduszu / przychody z lokat	214%	168%	667%
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania	0,95	0,43	0,55
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		0,0	0,9	3,7
od grudnia do grudnia (%)		-1,0	0,7	2,4

* wskaźniki dotyczące lat 2013 i 2012 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz, jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia

2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusz przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe

Warszawa, 17 kwietnia 2015 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE


Tomasz Grajewski

DYREKTOR
DEPARTAMENTU BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY


Michał Szemraj

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

(w złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	24 694	25 650	89,48	9 725	9 881	85,47
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	24	0	0,00	353	345	2,99
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	642	642	2,24	1 156	1 156	10,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	25 360	26 292	91,72	11 234	11 382	98,46

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

AC
Prezenta

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Akcje

(w złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego
w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			1 662 001		24 694	25 650	89,48
Aktywny rynek - rynek regulowany			1 662 001		24 694	25 650	89,48
AB S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 550	Polska	46	48	0,17
ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 100	Polska	40	32	0,11
ARCTIC PAPER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 413	Polska	65	114	0,40
ATREM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 957	Polska	79	68	0,24
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 464	Polska	92	31	0,11
BNP BARIBAS BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 888	Polska	749	923	3,22
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 900	Polska	70	74	0,26
CEZ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 160	Republika Czeska	702	741	2,59
COMARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 416	Polska	389	510	1,78
FAMUR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 600	Polska	51	36	0,13
HYDROTOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 127	Polska	93	100	0,35
INDYGOTECH MINERALS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 100	Polska	75	35	0,12
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 950	Polska	75	63	0,22
INTEGER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 822	Polska	401	281	0,98
IQ PARTNERS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 349	Polska	11	8	0,03
KERNEL HOLDING SA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 311	Luksemburg	251	265	0,92
KOMPUTRONIK S. A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 979	Polska	30	27	0,09
LZMO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 200	Polska	62	17	0,06
MABION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 436	Polska	62	136	0,47
MAKARONY POLSKIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 795	Polska	21	41	0,14
MONNARI TRADE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 550	Polska	14	87	0,30
NETMEDIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 350	Polska	76	91	0,32
NOVITA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	451	Polska	14	22	0,08
OPONEO PL. S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 653	Polska	171	143	0,50
PGS SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 600	Polska	76	94	0,33
PHARMENA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 825	Polska	69	90	0,31
PHN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 021	Polska	169	185	0,65
PKO Bank Polski S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 400	Polska	506	479	1,67
PKP CARGO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 415	Polska	819	870	3,04
POLNORD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 000	Polska	43	31	0,11
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 378	Polska	32	23	0,08
PROPRZEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 200	Polska	90	53	0,18
ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 000	Polska	294	291	1,02
WORK SERVICE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 469	Polska	93	98	0,34
AEGAN AIRLINES SA GRS495003006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	7 800	Grecja	243	229	0,80
AKSIGORTA A.S TRAAKGR79105	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	56 530	Turecja	238	216	0,75
ALMIRALL SA ES0157097017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	2 000	Hiszpania	97	117	0,41
ALPHA BANK AE GRS015013006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	473 000	Grecja	1 074	944	3,29
VOESTALPINE AKTIE AT0000937503	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 150	Austria	983	999	3,49
AMS AG AT0000A18XM4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	915	Austria	110	118	0,41
ARCELIK AKTIE AS TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 600	Turecja	274	330	1,15
ASELAN ELEKTRONK S.A. TRAAASEL91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 950	Turecja	112	162	0,57
AVIVA SA EMEKLILIK VE HAYAT AS TRECUEH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 500	Turecja	393	371	1,29
AXEL SPRINGER SE DE0005501357	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	600	Niemcy	130	128	0,45
AS BALTIKA EE3100003609	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallinn Stock Exchange	10 200	Estonia	30	20	0,07
B&C SPEAKERS IT0001268561	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	3 600	Włochy	91	92	0,32
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR TREBZMT00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 800	Turecja	108	109	0,38

Pracownik

BREMBO	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	740	Włochy	76	87	0,30
BUWOG AG AT00BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 500	Austria	652	803	2,80
CEMENTIR HOLDING IT0003126783	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	8 600	Włochy	184	184	0,64
CONPET SA ROCOTEACNOR7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	11 500	Rumunia	581	602	2,10
DAIMLER AG DE0007100000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	950,000	Niemcy	271	279	0,97
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ES0126775032	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	7 450,000	Hiszpania	182	179	0,62
DNO INTERNATIONAL INCORPORATION NO0003921009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	7 130	Norwegia	64	54	0,19
DO&CO AG AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 275	Turecja	218	344	1,20
DOGUS OTOMOTIV SERVIS TREDOTO00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 400	Turecja	40	79	0,28
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	78 400,000	Turecja	257	327	1,14
ERSTE GROUP BANK AG AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	29 550	Austria	2 267	2 423	8,45
FORMYCON AKTIEN DE000A1EWVY8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	900	Niemcy	26	41	0,14
FOURLIS AKTIE GRS096003009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	5 300,00	Grecja	90	73	0,25
IS GIRISIM SERMAYESI YATIRIM ORTAKLIGI A.S. TREIGSY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 000	Turecja	112	135	0,47
HACI OMER SABANCI HOLDING AS TRASAHL091Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44 700	Turecja	710	684	2,39
HALK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AKTIE TREHLGY00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	69 000,00	Turecja	105	126	0,44
IMMOFINANZ AG AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	54 000	Austria	512	482	1,68
INGENICO FR0000125346	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	830	Francja	237	309	1,08
INTESA SANPAOLO SPA IT0000072618	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	24 400	Włochy	229	252	0,88
TURKIYE IS BANKASI TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 000	Turecja	480	548	1,91
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS TREISMD00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	185 000	Turecja	359	323	1,13
JENOPTIK AKTIE DE0006229107	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	8 100	Niemcy	311	358	1,25
TAT KONSERVE SANAYII A.S. TRATATKS91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 575	Turecja	123	214	0,75
KONTRON AG DE0006053952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4 500	Niemcy	90	96	0,33
LA DORIA SPA IT0001055521	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	727	Włochy	15	25	0,09
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM TRELKMH00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42 225	Turecja	210	164	0,57
TRANSGAZ SA ROTGNTACNOR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Stock Exchange	2 400	Rumunia	560	600	2,09
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS TRAISGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	152 000	Turecja	234	325	1,13
MERCATOR SI0031100082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Ljubljana Stock Exchange	953	Słowenia	388	292	1,02
NATIONAL BANK OF GREECE AKTIE GRS003003019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	109 000	Grecja	982	683	2,38
OMV AKTIE AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 750	Austria	501	446	1,56
PIAG IMMOBILIEN AT0000A1ASK1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 500	Austria	0	43	0,15
PIRAEUS BANK S.A. GRS014003008	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	52 000	Grecja	242	202	0,70
PORR AG AT0000609607	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 500	Austria	284	285	0,99
DO DEUTSCHE OFFICE ORD DE000PRME020	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	2 335	Niemcy	31	29	0,10
PRISA SA ES0171743117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	69 000	Hiszpania	97	76	0,27
RAKUTEN INCORPORATED JP3967200001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokio Stock Exchange	200	Japonia	8	10	0,03
RECORDATI SPA IT0003828271	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	585	Włochy	22	32	0,11
RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT DE0007030009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	630	Niemcy	113	97	0,34
ROTTINEROS SE0000112252	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stockholm Stock Exchange	88 000	Szwecja	148	149	0,52
EGE SERAMIK SANAYI TRAEGRS91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	36 600	Turecja	166	222	0,77
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS TRATSKB91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turecja	0	0	-
SMURFIT KAPPA TREA ORD REG IE00B1RR8406	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dublin Stock Exchange	905	Irlandia	64	72	0,25
SONAE SGPS S.A. PTSONOAM0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	7 550	Portugalia	35	33	0,12
STRABAG AT000000STR1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 918	Austria	280	304	1,06
TECHNICOLOR ORD BR FR0010918292	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	6 300	Francja	131	125	0,44
TEKFEN HOLDING AS TRETKHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 800	Turecja	314	356	1,24
TEKNOSA IC VE DIS TICARET A.S. TRETKNO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	27 000	Turecja	393	386	1,35
TELEKOM AUSTRIA AG AT0000720008	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 700	Austria	131	134	0,47
THERMADOR GROUPE FR0000061111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	520	Francja	163	157	0,55
TOFAS TUERK OTOMOBIL FABRIKASI TRATOAS091H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13 500	Turecja	289	324	1,13
UNICREDIT S.P.A. IT0004781412	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5 500	Włochy	131	125	0,44
VTG AG DE000VTG9999	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange - Xetra	4 322	Niemcy	267	338	1,18
WIENERBERGER AG AT0000831706	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	10 600	Austria	460	517	1,80
ZUMTOBEL GROUP AG AT0000837307	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 950	Austria	146	155	0,54

Przełaska 3 *PCa*

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Kwity depozytowe

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
			16 277		24	0	-
MCB AGRICOLA US5276H1032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	12 519	Austria	20	0	0,00
SINTAL AGRICULTURE US82935W2061	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3 758	Cypr	4	0	0,00

Rozetka

h.g.

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					642 310,56	642	642 310,56	642	2,24
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.71%	642 310,56	642	642 310,56	642	2,24

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	2014-12-31	2013-12-31
I.	Aktywa	28 659	11 564
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	435	90
2.	Należności	263	92
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 669	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	25 650	10 226
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
	Akcje	25 650	9 881
	Kwity depozytowe	0	345
	Prawa do akcji	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	642	1 156
	Depozyty	642	1 156
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	457	207
III.	Aktywa netto	28 202	11 357
IV.	Kapitał funduszu	28 107	10 826
1.	Kapitał wpłacony	39 163	15 624
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 056	-4 798
V.	Dochody zatrzymane	-923	334
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-640	-182
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-283	516
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 018	197
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	28 202	11 357
	Liczba jednostek uczestnictwa	238 324,4386	95 899,9944
A		237 662,5054	-
S		661,9332	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		118,43
A		118,40	-
S		95,68	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Przewidzia

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Przychody z lokat	441	297
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	405	166
2.	Przychody odsetkowe	23	34
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	13	97
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	944	499
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	675	310
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	59	39
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	54	18
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	150	48
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	46
13.	Pozostałe	6	37
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	45	21
IV.	Koszty funduszu netto	899	478
V.	Przychody z lokat netto	-458	-182
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	22	669
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-799	516
	z tytułu różnic kursowych	-291	-26
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	821	153
	z tytułu różnic kursowych	925	-705
VII.	Wynik z operacji	-436	487
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-1,83	5,08

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 357	845
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		-436	487
a)	przychody z lokat netto	-458	-182
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-799	516
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	821	153
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-436	487
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	17 281	10 025
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 539	14 824
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-6 258	-4 799
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 845	10 512
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	28 202	11 357
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 382	10 516
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	185 960,3745	137 816,5097
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	51 516,1684	41 916,5153
c)	saldo zmian	134 444,2061	95 899,9944
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	331 756,3824	145 796,0079
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	93 432,6837	41 916,5153
c)	saldo zmian	238 323,6987	103 879,4926
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	238 323,6987	103 879,4926
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		118,43	105,86
S		0,00	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		118,40	118,43
S		95,68	-
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		-0,03%	12,57%
S		-	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		112,66	106,81
-data wyceny		16-12-2014	02-01-2013
S		91,02	-
-data wyceny		16-12-2014	-
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		130,56	127,72
-data wyceny		10-06-2014	25-11-2013
S		100,45	-
-data wyceny		19-09-2014	-
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		118,99	118,41
-data wyceny		30-12-2014	30-12-2013
S			-
-data wyceny		30-12-2014	-
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,9%	4,7%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	2,9%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,3%	0,4%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,3%	0,2%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,8%	0,5%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Przeulka

ŚNOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości

określonymi w polityce rachunkowości Subfunduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

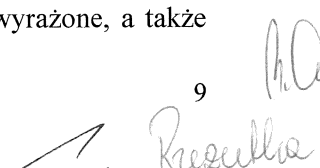
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują się je w walucie, w której są wyrażone, a także



w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2014 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

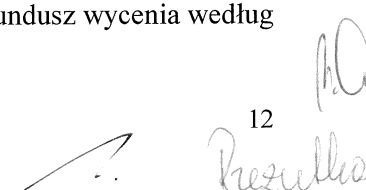
- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
 - 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
 - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.
2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
 3. Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
 4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3)

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

- uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:
- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
 - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według



zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
 - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
 - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku. Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Od funduszy	0	89
Od TFI	3	3
Z tyt. zbytych aktywów	260	-
Razem	263	92

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	277	132
Z tyt. rezerw, w tym:	120	49
- na wynagrodzenie Towarzystwa	89	49
- z tyt. usług księgowych	5	13
Pozostałe	60	13
Razem	457	207

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Kwota w walucie	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
EUR	40 041	171	43
JPY	720	-	-
TRY	172 492	260	45
USD	1 242	4	2
Razem		435	90

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były w walutach na rachunkach bankowych w Pekao S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 97 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmienokuponowych.

Przewodniczący
BC

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem 1 669/ 5,82%	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem 0/ 0,00%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	0/ 0,00%	0/ 0,00%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycene dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	435/ 1,52%	90/ 0,78 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 669/ 5,82%	0/ 0,00%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	642/ 2,24%	1 156/ 10,00 %
Należności	263/ 0,92%	92/ 0,80 %
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>3 009/ 10,50 %</i>	<i>1 338/ 11,58 %</i>

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania

instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbyciu aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Subfunduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka

kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Nota nr 7 - Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz posiadał transakcję zobowiązującą drugą stronę do odkupu w kwocie 1 669 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź

udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w CHF, EUR, JPY, NOK, RON, SEK, TRY i CZK, oraz środki pieniężne denominowane w EUR, JPY, TRY oraz USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2014 roku:

CHF

Kurs średni NBP – 3,5447

Rodzaj	Wartość w tys. CHF	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	33	117	0,41%

100 JPY

Kurs średni NBP – 2,9353

Rodzaj	Wartość w tys. JPY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	341	10	0,03%

NOK

Kurs średni NBP – 0,4735

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	114	54	0,19%

RON

Kurs średni NBP – 0,9510

Rodzaj	Wartość w tys. RON	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 264	1 202	4,19%

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

SEK

Kurs średni NBP – 0,4532

Rodzaj	Wartość w tys. SEK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	329	149	0,52%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1537

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	4 821	741	2,59%

EUR

Kurs średni NBP – 4,2623

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	40	171	0,60%
Składniki lokat	2878	12 265	42,80%
Razem	43	12 436	43,40%

TRY

Kurs średni NBP – 1,5070

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	172	260	0,91%
Składniki lokat	3 813	5 746	20,05%
Razem	3 985	6 006	20,96%

USD

Kurs średni NBP – 3,5072

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	1	4	0,01%

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR, CZK, NOK, TRY i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2013 roku:

EUR

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne	10	43	0,37%
Składniki lokat	424	1 761	15,23%
Razem	434	1 804	15,60%

CZK

Kurs średni NBP – 0,1513

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 366	358	3,10%

NOK

Kurs średni NBP – 0,4953

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	94	47	0,41%

TRY

Kurs średni NBP – 1,4122

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	2 314	3 268	28,26%
Środki pieniężne	32	45	0,39%
Razem	2 346	3 313	28,65%

USD

Kurs średni NBP – 3,0120

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	18	54	0,47%

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Akcje	-799	516

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Akcje	821	153

Całość niezrealizowanego zysku/straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do

odbierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 25% indeksu WIG, 25% indeksu ATXTR, 25% indeksu XU100T, 12,5% indeksu BUX i 12,5% indeksu PX.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
	675	310

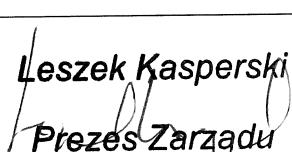
Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)	31-12-2012 (w tys. zł)
WAN	28 202	11 357	845

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
JU			
A	118,40	118,43	105,86
S	95,68	-	-


Leszek Kasperski
 Prezes Zarządu


Monika Glinkowska
 Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.


 Natalia Przeskalla

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

W okresie sprawozdawczym w dniu 6 czerwca 2014 nastąpiło połączenie subfunduszu Caspar Akcji Wschodniej i Środkowej Europy (jako subfundusz przejmujący) z Caspar Akcji Rosyjskich.

6. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Na dzień bilansowy Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy posiadał papiery udziałowe tureckie, które w tabeli dodatkowej „Akcje” wykazane zostały w zaokrąglonych do pełnych sztuk, ilościach, natomiast na rachunku papierów wartościowych zapisane są w poniższych ilościach:

Subfundusz Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

TREHLGY00016 – 69 000, 391 sztuk
TREIGSY00019 – 39 999, 720 sztuk
TREISMD00011 – 184 999, 875 sztuk
TRAISGYO91Q3 – 151 999, 578 sztuk
TRATSKBW91N0 – 0, 520 sztuk

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Natalia Kreszalka

Monika Glinkowska
M. Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Leszek Kasperski
L. Kasperski
Prezes Zarządu



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2014 rok

Subfundusz Caspar Akcji
Polskich



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Zgromadzenia Uczestników Subfunduszu Caspar Akcji Polskich

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Polskich (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz list towarzystwa spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
 - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

- 5 Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa sporządzonym przez Zarząd Towarzystwa i skierowanym do uczestników Subfunduszu. Naszym zdaniem, list towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 rok

Subfundusz Caspar Akcji Polskich

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3854.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Akcji Polskich (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz oraz Subfundusz zostały powołane na czas nieokreślony. Subfundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Caspar z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (od dnia 1 marca 2015 roku – Caspar Ochrony Kapitału).

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2014 roku, wynosił 134 081 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz wyemitował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

Kategoria	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	130,07	239 843	100,00
Kategoria jednostek uczestnictwa S	89,51	1 509	100,00
Razem		241 352	

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 17 kwietnia 2015 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 17 kwietnia 2015 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- w dniu 30 kwietnia 2014 roku pan Łukasz Marach został powołany do Zarządu Spółki,
- z dniem 31 października 2014 roku pan Błażej Bogdziewicz złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki,
- z dniem 31 października 2014 roku pan Łukasz Marach złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Mazars Audit Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Monika Kaczorek, nr ewidencyjny 9686. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostały zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta zostały ogłoszone w dniu 2 czerwca 2014 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 105 (4484), połączone sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały ogłoszone w dniu 26 maja 2014 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 100 (4479).

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grzeškowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 27 czerwca 2014 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 10 lipca 2014 roku z Zarządem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku przeprowadziliśmy od 2 marca 2015 roku do 17 kwietnia 2015 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Subfunduszu od 2 marca 2015 roku do 4 marca 2015 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 17 kwietnia 2015 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Subfunduszu jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2013 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2014 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

(w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. AKTYWA	31 516	59 894	1 883
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2	2
2. Należności	233	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	3 998	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 460	49 862	1 581
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	823	6 032	300
6. Nieruchomości	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	185	2 320	60
III. AKTYWA NETTO (I-II)	31 331	57 574	1 823
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	36 300	52 676	1 751
V. DOCHODY ZATRZYMANE	(4 204)	451	(8)
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	(765)	4 447	80
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	31 331	57 574	1 823

Sprawozdania finansowe Subfunduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

9 Rachunek wyniku z operacji

(w tys. zł)	2014	2013	2012
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 362	438	4
II. KOSZTY FUNDUSZU	2 290	716	21
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	8	9
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	2 290	708	12
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(928)	(270)	(8)
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	(8 939)	5 096	80
VII. WYNIK Z OPERACJI	(9 867)	4 826	72

Sprawozdania finansowe Subfunduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2012, 2013 i 2014, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2014	2013*	2012*
Aktywa netto (tys. zł)		31 331	57 574	1 823
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		130,07	152,84	104,90
Kategoria jednostek uczestnictwa S		89,51	104,66	0,00
Wynik z operacji (tys. zł)		-9 867	4 826	72
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		-40,97	12,83	0,20
Kategoria jednostek uczestnictwa S		-26,69	2,53	0,00
Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%)	(WAN na koniec okresu – WAN na początek okresu) / WAN na początek okresu	-46%	3058%	100%
Poziom kosztów działalności (%)	koszty funduszu / przychody z lokat	168%	163%	525%
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania	0,00	0,00	0,03

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2014	2013*	2012*
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		0,0	0,9	3,7
od grudnia do grudnia (%)		-1,0	0,7	2,4

* wskaźniki dotyczące lat 2013 i 2012 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz, jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusz przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 8 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe

Warszawa, 17 kwietnia 2015 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Polskich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR CZYLI
USŁUGI POWIERNICZE

Tomasz Grajewski

DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szemraj

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna
Składniki lokat

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	31 653	30 460	96,65	45 417	49 862	83,22
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	823	823	2,61	6 032	6 032	10,07
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	32 476	31 283	99,26	51 449	55 894	93,29

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Akcje

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego
w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			2 903 650		31 653	30 460	96,65
Aktywny rynek - rynek regulowany			2 903 650		31 653	30 460	96,65
OCTAVA NFI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 922	Polska	97	101	0,32
11BIT STUDIOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 262	Polska	224	644	2,04
AB S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 100	Polska	55	64	0,20
ACTION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 500	Polska	73	69	0,22
ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 562	Polska	91	69	0,21
ALUMETAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 100	Polska	124	141	0,45
AMBRA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 600	Polska	23	20	0,06
AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 100	Polska	342	310	0,98
ARCTIC PAPER S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	283 000	Polska	1 069	1 225	3,89
W INVESTMENTS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 886	Polska	43	35	0,11
ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 332	Holandia	167	87	0,26
ATENDE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 000	Polska	24	17	0,05
ATM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 529	Polska	84	86	0,27
ATREM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 465	Polska	35	38	0,12
GRUPA AZOTY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 400	Polska	306	279	0,88
BALTIC CERAMICS INVESTMENTS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	87 302	Polska	230	91	0,29
BANK BPH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 350	Polska	64	66	0,21
BEST S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 964	Polska	116	110	0,35
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 300	Polska	764	949	3,01
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 970	Polska	451	383	1,21
BSC DRUKARNIA OPAKOWAŃ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	813	Polska	20	21	0,07
BYTOM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 500	Polska	16	21	0,07
CD PROJEKT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 200	Polska	35	104	0,33
CEZ S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 790	Republika Czeska	676	798	2,53
CI GAMES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 830	Polska	16	14	0,05
COGNOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 400	Polska	25	18	0,06
COMARCH S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 770	Polska	810	1 128	3,58
COMPERIA.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 137	Polska	21	25	0,08
CAPITAL PARK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 635	Polska	118	103	0,33
CYFROWY POLSAT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 500	Polska	731	623	1,98
DOM DEVELOPMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 500	Polska	67	64	0,20
ELEKTROBUDOWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	800	Polska	65	59	0,19
ENEA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 600	Polska	401	374	1,18
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 500	Polska	8	18	0,06
ENERGA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 000	Polska	500	484	1,53
ENERGOINSTAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 735	Polska	144	126	0,40
FAMUR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 000	Polska	229	159	0,51
FARMACOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 500	Polska	74	73	0,23
FABRYKI MEBLI FORTE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 040	Polska	111	105	0,33
FABRYKI SPRZĘTU I NARZĘDZI GÓRNICZYCH GRUPA KAPITAŁOWA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 495	Polska	43	42	0,13
GINO ROSSI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 867	Polska	6	17	0,05
GRAAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 154	Polska	21	21	0,07
GROCLIN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 295	Polska	28	12	0,04
GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 000	Polska	165	162	0,51
HELIO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 888	Polska	47	43	0,14
PRZĘDZIENSTWO HYDRAULIKI SIŁOWEJ HYDROTOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 071	Polska	28	34	0,11
INDUSTRIAL MILK COMPANY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 215	Luksemburg	56	35	0,11
INPRO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 055	Polska	44	29	0,09
INTERNET MEDIA SERVICES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	158 783	Polska	286	354	1,12
INDYKPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	360	Polska	17	19	0,06
INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 300	Polska	224	196	0,62
INTEGER.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 924	Polska	880	604	1,92
INC S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 920	Polska	14	14	0,05
IPOPEMA SECURITIES S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 000	Polska	122	90	0,29

Handwritten signature and initials

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

IQ PARTNERS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 896	Polska	56	43	0,14
IZO-BLOK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 234	Polska	89	77	0,24
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 000	Polska	293	151	0,48
J. W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 000	Polska	24	17	0,06
KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 400	Luksemburg	393	467	1,48
RAWLPLUG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 450	Polska	60	55	0,18
KOMPUTRONIK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 452	Polska	661	613	1,94
KRYNICKI RECYCLING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 000	Polska	15	27	0,09
LC CORP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 000	Polska	68	70	0,22
LENA LIGHTING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 500	Polska	24	27	0,09
LIBET S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 000	Polska	100	88	0,28
GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 250	Polska	210	185	0,59
LZMO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 595	Polska	236	72	0,23
MABION S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 900	Polska	129	312	0,99
MAKARONY POLSKIE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 216	Polska	14	31	0,10
MARVIPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 500	Polska	86	91	0,29
MO-BRUK S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 221	Polska	44	21	0,07
MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 900	Polska	74	71	0,22
MERCATOR MEDICAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 060	Polska	66	63	0,20
MERCOR S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 984	Polska	140	56	0,18
MONNARI TRADE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 000	Polska	186	487	1,54
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 506	Polska	20	21	0,07
MOSTOSTAL ZABRZE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 000	Polska	40	44	0,14
NETMEDIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 083	Polska	207	239	0,76
NORTH COAST S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 500	Polska	10	10	0,03
NOVITA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 587	Polska	65	127	0,40
OPONEO.PL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 779	Polska	808	680	2,16
ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO OTIMUCHÓW S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 700	Polska	29	31	0,10
PAGED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	403	Polska	6	18	0,06
P.A. NOVA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 350	Polska	38	37	0,12
PATENTUS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 900	Polska	24	20	0,06
PCC INTERMODAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 500	Polska	18	19	0,06
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 400	Polska	1 131	990	3,14
PGNIG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	244 000	Polska	1 208	1 086	3,45
PGS SOFTWARE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 140	Polska	32	71	0,23
PHARMENA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 864	Polska	77	101	0,32
PHN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 480	Polska	320	355	1,12
PKN ORLEN S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 800	Polska	1 431	1 605	5,09
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 500	Polska	3 255	3 022	9,59
PKP CARGO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 788	Polska	831	984	3,12
POLMED S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 704	Polska	39	37	0,12
POLNORD S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 100	Polska	163	112	0,36
PRAGMA INKASO S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170	Polska	3	3	0,01
PROCHEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 030	Polska	123	84	0,26
PROJPRZEM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 107	Polska	263	141	0,45
PZU S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 650	Polska	2 023	2 260	7,17
RAINBOW TOURS S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 100	Polska	4	20	0,06
RELPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 495	Polska	63	45	0,14
ROBYG S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 000	Polska	48	47	0,15
SKARBIEC HOLDING S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	510	Polska	17	16	0,05
SMT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 100	Polska	20	14	0,04
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 000	Polska	209	218	0,69
STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 750	Polska	405	708	2,24
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	132 000	Polska	698	667	2,12
TIM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 400	Polska	25	27	0,09
CZERWONA TOREBKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	234 314	Polska	2 489	680	2,16
TORPOL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 000	Polska	8	10	0,03
ORANGE POLSKA S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 700	Polska	710	721	2,29
VISTULA GROUP S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 500	Polska	16	15	0,05
VOTUM S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 860	Polska	29	30	0,10
VOXEL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 378	Polska	29	22	0,07
WORK SERVICE S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 200	Polska	314	327	1,04
ZAMET INDUSTRY S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 200	Polska	25	16	0,05
ZASTAL S.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 473	Polska	23	12	0,04
BUWOG AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 500	Austria	319	384	1,22
IMMOFINANZ AG	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	51 850	Austria	492	462	1,47
UNICREDIT S.P.A.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Stock Exchange	5 500	Włochy	148	125	0,40

PC
Rezultata

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca
 (w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					822 962,89	823	822 962,89	823	2,61
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.71%	822 962,89	823	822 962,89	823	2,61

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	31-12-2014	31-12-2013
I.	Aktywa	31,516	59,894
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2
2.	Należności	233	0
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	3,998
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30,460	49,862
	Akcje	30,460	49,862
	Prawa do akcji	0	0
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	823	6,032
	Depozyty	823	6,032
	Prawa poboru	0	0
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	185	2,320
III.	Aktywa netto	31,331	57,574
IV.	Kapitał funduszu	36,300	52,676
1.	Kapitał wpłacony	134,081	65,174
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-97,781	-12,498
V.	Dochody zatrzymane	-4,204	451
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1,206	-278
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2,998	729
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-765	4,447
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	31,331	57,574
	Liczba jednostek uczestnictwa	241,351.8682	377,217.2196
	A	239,843.0587	375,699.3946
	S	1,508.8095	1,517.8250
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	129.81	152.63
	A	130.07	152.82
	S	89.51	104.67

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz Informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Przychody z lokat	1 362	438
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1283	360
2.	Przychody odsetkowe	79	78
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	2 290	716
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 050	585
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	57	37
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	24	7
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	135	37
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Oplaty za usługi prawne	0	0
9.	Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	8	1
13.	Pozostałe	15	48
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	8
IV.	Koszty funduszu netto	2 290	708
V.	Przychody z lokat netto	-928	-270
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-8 939	5 096
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3727	729
	z tytułu różnic kursowych	-116	-2
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5212	4 367
	z tytułu różnic kursowych	470	-33
VII.	Wynik z operacji	-9 867	4 826
	A	-9 827	4 822
	S	-40	4
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-40,88	12,80
	A	-40,97	12,83
	S	-26,69	2,53

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



 Rusulko

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Zmiana wartości aktywów netto	-26,243	55,751
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57,574	1,823
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-9,867	4,826
a)	przychody z lokat netto	-928	-270
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3727	729
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5212	4,367
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-9,867	4,826
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-16,376	50,925
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	68,907	63,423
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-85,283	-12,498
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-26,243	55,751
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	31,331	57,574
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58,687	7,968
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	447,917,2678	453,692,6610
A		445,338,0811	452,174,8360
S		2,579,1867	1,517,8250
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	583,782,6192	94,101,8404
A		581,194,4170	94,101,8404
S		2,588,2022	0,0000
c)	saldo zmian	-135,865,3514	359,590,8206
A		-135,856,3359	358,072,9956
S		-9,0155	1,517,8250
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	919,236,3278	471,319,0600
A		915,139,3161	469,801,2350
S		4,097,0117	1,517,8250
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	677,884,4596	94,101,8404
A		675,296,2574	94,101,8404
S		2,588,2022	0,0000
c)	saldo zmian	241,351,8682	377,217,2196
A		239,843,0587	375,699,3946
S		1,508,8095	1,517,8250
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	241,351,8682	377,217,2196
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	152.63	104.90
A		152.82	104.90
S		104.67	-
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	129.81	152.63
A		130.07	152.82
S		89.51	104.67
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	-	45.68%
A		-14.89%	-
S		-14.48%	-
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		127.37	142.68
-data wyceny		16-12-2014	17-10-2013
S		87.63	99.47
-data wyceny		16-12-2014	17-10-2013
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		161.78	157.09
-data wyceny		24-02-2014	25-11-2013
S		110.73	108.37
-data wyceny		24-02-2014	25-11-2013
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		130.18	152.84
-data wyceny		30-12-2014	31-12-2013
S		89.58	104.66
-data wyceny		30-12-2014	31-12-2013
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3.9%	9.0%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3.5%	7.3%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0.0%	0.0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.1%	0.5%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0.0%	0.1%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.2%	0.5%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0.0%	0.0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

[Signature]
Kuzulka

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 330).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w Funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

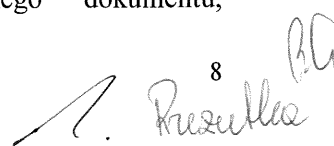
Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu,

Przewidzia 

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po

raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2014 roku.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
 - 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,
 - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.
2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
 3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
 4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3)

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

- uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:
- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
 - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
- 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	84	0
Z tyt. dywidend	148	0
Pozostałe	1	0
Razem	233	0

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych pap. wartościowych	49	0
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	0	1 892
Z tyt. odkupień	6	243
Z tyt. rezerw, w tym:	130	185
- na wynagrodzenie Towarzystwa	102	157
Razem	185	2 320

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w Pekao S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 336 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 201 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych oraz stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmienokuponowych.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Przewidzia

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z

realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0/ 0,00%	2/ 0,00 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	0/ 0,00%	3 998/ 6,68%
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	3 998/ 6,68%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	823/ 2,61%	6 032/ 10,07 %
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	823/ 2,61%	6 032/ 10,07 %
Należności	233/ 0,74%	0/ 0,00 %
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>1 056/ 3,35 %</i>	<i>10 032/ 16,75 %</i>

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności). Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w notcie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbyciu aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych

oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Nota nr 7 - Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz posiadał transakcję przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w wysokości 3 998 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji nastąpiło

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

przeniesienie na Subfundusz praw własności bez przeniesienia ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2014 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,2623

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	228	971	3,09 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1537

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	5 192	798	2,53 %

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i CZK. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2013 roku.

EUR

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	822	3 410	2,04 %

CZK

Kurs średni NBP – 0,1513

Rodzaj	Wartość w tys. CZK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	23 113	3 497	5,84 %

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Przewidzia

Subfundusz Caspar Akcji Polskich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Akcje	-3 727	729
w tym : z tytułu różnic kursowych	-116	-2

*Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)
z wyceny lokat*

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Akcje	-5 212	4 367
w tym : z tytułu różnic kursowych	470	-33

Całość niezrealizowanego zysku/straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako indeks WIG.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
	2 050	585



Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2014	31-12-2013
WAN	31 331	57 574

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat. JU	31-12-2014	31-12-2013
A	130,07	152,84
S	89,51	104,66

 Leszek Kasperski
Prezes Zarządu
  Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku

 Natalia Przewłaka

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia niewskazane w sprawozdaniu finansowym które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

6. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Natalia Przewłoka





Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2014 rok

Subfundusz Caspar Akcji
Tureckich



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Zgromadzenia Uczestników Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Akcji Tureckich (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz list towarzystwa spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
 - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.
- 5 Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa sporządzonym przez Zarząd Towarzystwa i skierowanym do uczestników Subfunduszu. Naszym zdaniem, list towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 rok

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz oraz Subfundusz zostały powołane na czas nieokreślony. Subfundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Caspar z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (od dnia 1 marca 2015 roku – Caspar Ochrony Kapitału).

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2014 roku, wynosił 56 802 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz wyemitował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

Kategoria	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	98,25	231 301	100,00
Kategoria jednostek uczestnictwa S	99,68	13 882	100,00
Razem		245 183	

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 17 kwietnia 2015 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 17 kwietnia 2015 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- w dniu 30 kwietnia 2014 roku pan Łukasz Marach został powołany do Zarządu Spółki,
- z dniem 31 października 2014 roku pan Błażej Bogdziewicz złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki,
- z dniem 31 października 2014 roku pan Łukasz Marach złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Monika Kaczorek, nr ewidencyjny 9686. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostały zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta zostały ogłoszone w dniu 2 czerwca 2014 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 105 (4484), połączone sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały ogłoszone w dniu 26 maja 2014 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 100 (4479).

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidencie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 27 czerwca 2014 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 10 lipca 2014 roku z Zarządem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku we wszystkich istotnych aspektach

jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku przeprowadziliśmy od 2 marca 2015 roku do 17 kwietnia 2015 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Subfunduszu od 2 marca 2015 roku do 4 marca 2015 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 17 kwietnia 2015 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa

w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Subfunduszu jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2013 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2014 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

(w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. AKTYWA	24 247	14 360	11 184
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	690	29	-
2. Należności	1	3	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 352	13 614	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	204	635	11 183
6. Nieruchomości	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	79	-
II. ZOBOWIĄZANIA	137	378	37
III. AKTYWA NETTO (I-II)	24 110	13 982	11 147
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	21 085	17 873	11 119
V. DOCHODY ZATRZYMANE	(2 030)	(465)	28
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	5 055	(3 426)	-
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	24 110	13 982	11 147

Sprawozdania finansowe Subfunduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

9 Rachunek wyniku z operacji

(w tys. zł)	2014	2013	2012
I. PRZYCHODY Z LOKAT	836	642	99
II. KOSZTY FUNDUSZU	1 296	758	76
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	28	20	5
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	1 268	738	71
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	(432)	(96)	28
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	7 347	(3 823)	-
VII. WYNIK Z OPERACJI	6 915	(3 919)	28

Sprawozdania finansowe Subfunduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2012, 2013 i 2014, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2014	2013*	2012*
Aktywa netto (tys. zł)		24 110	13 982	11 147
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		98,25	74,94	100,00
Kategoria jednostek uczestnictwa S		99,68	75,62	100,33
Wynik z operacji (tys. zł)		6 915	-3 919	28
Wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa (zł)				
Kategoria jednostek uczestnictwa A		28,62	-20,80	0,02
Kategoria jednostek uczestnictwa S		21,31	-24,66	2,53
Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%)	(WAN na koniec okresu – WAN na początek okresu) / WAN na początek okresu	72%	25%	100%
Poziom kosztów działalności (%)	koszty funduszu / przychody z lokat	155%	118%	77%
Wskaźnik płynności III	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania	5,04	0,08	0,00
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		0,00	0,90	3,70
od grudnia do grudnia (%)		-1,00	0,70	2,40

* wskaźniki dotyczące lat 2013 i 2012 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz, jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusz przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,

Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe

Warszawa, 17 kwietnia 2015 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Akcji Tureckich potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE


Tomasz Grąjowski

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY


Michał Szemraj

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela główna
Składniki lokat

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2014				31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Akcje	18 287	23 352	96,30	16 243	12 902	89,85	
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	781	712	4,96	
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00	
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	
Depozyty	204	204	0,84	635	635	4,42	
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	
Suma	18 491	23 556	97,14	17 659	14 249	99,23	

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE LOKAT
Tabela uzupełniająca
Akcje

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego
w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem akcje:			3 595 405		18 287	23 352	96,30
Aktywny rynek - rynek regulowany			3 595 405		18 287	23 352	96,30
AKSIGORTA AS TRAAKGR91O5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	136 592	Turcja	532	521	2,15
ANADOLU SIGORTA SIRKETI TRAANSR91O1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	93 000	Turcja	190	199	0,82
AVIVA SA EMEKLILIK VE HAYAT AS TRECUCHE00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 300	Turcja	1 096	1 032	4,26
ASELSAN ELEKTRONIK SA.V.TIC.AS TRAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 000	Turcja	338	524	2,16
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR TREBZMT00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 450	Turcja	221	214	0,88
CELEBI HAVA SERVISI TRACLEBI91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 635	Turcja	235	400	1,65
CARREFOURSA CARREFOUR SABANCI TICARET MERKEZI	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	30 026	Turcja	536	964	3,98
DNO INTERNATIONAL INCORPORATION NO0003921009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	21 300	Norwegia	214	161	0,66
DO AND CO AG ORD BR AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 400	Austria	905	1 456	6,00
BRISA BRIDGE SABAN.LAS.SAN+TIC TRABRISA91E3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	24 200	Turcja	224	358	1,48
EMILAR KONGUT GATRIWIENKUL YATRIM ORTAKLIGI TREEGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	254 000	Turcja	838	1 060	4,37
GENEL ENERGY INTL ORD REG JE00B55Q3P39	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 800	Wielka Brytania	93	69	0,28
TURKIYE IS BANKASI TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	124 000	Turcja	1 046	1 259	5,19
IS GIRISIM SERMAYESI YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	105 101	Turcja	333	355	1,46
HACI OMER SABANCI HOLDING AS TRASAHL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	75 000	Turcja	813	1 147	4,73
HALK GAYRIMENKUL YATIRM ORTAKLIGI TREHLGY00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	343 705	Turcja	510	627	2,59
HEKTAS TICARET TAS TRAHEKTS91E4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	187 000	Turcja	496	702	2,90
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER AS TREISMD00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	470 641	Turcja	708	823	3,39
CREDITWEST FAKTORING AS TRATPFAC91P5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	70 000	Turcja	184	207	0,85
TAT KONSERVE SANAYII TRATATKS91A5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	92 000	Turcja	308	555	2,29
SAGLIK TURIZM TRELKMH00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	220 353	Turcja	695	853	3,52
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS TRAISSGYO91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	465 000	Turcja	767	995	4,10
MOBILYA SANAYI VE TICARET TRERHLJ00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	78 400	Turcja	374	338	1,39
DOGUS OTOMOTIV SERVIS TREDOTO00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	33 000	Turcja	288	594	2,45
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET AS TRAEGER91F0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	150 000	Turcja	558	911	3,76
ARCELIK AS TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	63 200	Turcja	1 152	1 429	5,89
TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS TRETKN000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42 700	Turcja	624	610	2,52
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 500	Turcja	371	542	2,24
TURCAS PETROLCULUK AS TRATRCAS92E6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 602	Turcja	236	135	0,56
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	67 200	Turcja	257	400	1,65
ALARKO HOLDING AS TRAAARK91Q0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	65 500	Turcja	407	440	1,81
TURK HAVA YOLLARI AO TRATHYA091M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	70 000	Turcja	661	1 016	4,19
TOFAS TUERK OTOMOBIL FABRIKASI TRATOASO91H3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	44 800	Turcja	915	1 077	4,44
TEKFEN HOLDING AS ORD REG TRET KHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	158 000	Turcja	1 162	1 379	5,69

AG
Prusalka

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					204 067,92	204	204 067,92	204	0,84
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.71%	204 067,92	204	204 067,92	204	0,84

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	2014-12-31	2013-12-31
I.	Aktywa	24 247	14 360
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	690	29
2.	Należności	1	3
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 352	13 614
	Dłużne papiery wartościowe	0	712
	Akcje	23 352	12 902
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	204	635
	Depozyty	204	635
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	79
II.	Zobowiązania	137	378
III.	Aktywa netto	24 110	13 982
IV.	Kapitał funduszu	21 085	17 873
1.	Kapitał wpłacony	56 802	30 939
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-35 717	-13 066
V.	Dochody zatrzymane	-2 030	-465
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-499	-68
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 531	-397
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 055	-3 426
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	24 110	13 982
	Liczba jednostek uczestnictwa	245 183,1919	186 489,5121
	A	231 301,3417	176 472,8487
	S	13 881,8502	10 016,6634
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	98,33	74,98
	A	98,25	74,94
	S	99,68	75,62

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Przychody z lokat	836	642
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	714	503
2.	Przychody odsetkowe	77	103
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	45	36
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	1 296	758
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	989	453
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	58	43
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	95	33
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	138	45
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	126
13.	Pozostałe	15	58
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	28	20
IV.	Koszty funduszu netto	1 268	738
V.	Przychody z lokat netto	-432	-96
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 347	-3 823
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 134	-397
	z tytułu różnic kursowych	-1 693	-300
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 481	-3 426
	z tytułu różnic kursowych	3 064	-2 558
VII.	Wynik z operacji	6 915	-3 919
	A	6 619	-3 671
	S	296	-247
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	28,20	-21,01
	A	28,62	-20,80
	S	21,31	-24,66

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13 982	11 147
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 915	-3 919
a)	przychody z lokat netto	-432	-96
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 134	-397
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 481	-3 426
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 915	-3 919
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmian w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	3 213	6 754
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	25 864	9 781
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-22 651	-3 027
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 128	2 835
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 110	13 982
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	28 541	13 089
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	309 362,3608	105 712,5044
A		304 417,2055	105 712,5044
S		4 945,1553	0,0000
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	250 668,6810	30 656,7384
A		249 588,7125	30 656,7384
S		1 079,9685	0,0000
c)	saldo zmian	58 693,6798	75 055,7660
A		231 301,3417	176 472,8487
S		13 881,8502	10 016,6634
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	626 675,2460	317 312,8852
A		511 546,7926	207 129,5871
S		115 128,4534	110 183,2981
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	381 492,0541	130 823,3731
A		280 245,4509	30 656,7384
S		101 246,6032	100 166,6347
c)	saldo zmian	245 183,1919	186 489,5121
A		231 301,3417	176 472,8487
S		13 881,8502	10 016,6634
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	245 183,1919	186 489,5121
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A		74,94	100,00
S		75,62	100,33
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A		98,25	74,94
S		99,68	75,62
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		62,73%	-50,54%
S		64,16%	-49,67%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		66,70	71,01
-data wyceny		2014-01-27	2013-12-27
S		67,32	71,64
-data wyceny		2014-01-27	2013-12-27
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A		98,56	113,86
-data wyceny		2014-12-30	28-05-2013
S		99,99	114,49
-data wyceny		2014-12-30	28-05-2013
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A		98,56	75,04
-data wyceny		2014-12-30	2013-12-30
S		99,99	75,71
-data wyceny		2014-12-30	2013-12-30
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,5%	11,7%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,5%	7,0%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,2%	0,7%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,3%	0,5%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,5%	0,7%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PC
A. Ruzicka

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Zestawienie lokat,
2. Bilans,
3. Rachunek wyniku z operacji,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.


Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz


Prezesa

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2014 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,

- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:

a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,

b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 4,


3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

3. Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3) uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:
 - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
 - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy

 PC
Rzeszów

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
- 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz

zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów

PC
Krzysztof

pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Należności od TFI	1	3
Razem	1	3

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	0	105
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	10	187
Z tyt. rezerw, w tym:	111	59
- na wynagrodzenie Towarzystwa	80	59
Pozostałe	16	27
Razem	137	378

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były w euro na rachunkach bankowych w Pekao S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 105 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmienokuponowych.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych

podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	690/ 2,85%	29/ 0,20 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	0/ 0,00%	712/ 4,96%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	204/ 0,84%	635/ 4,42 %
Należności	1/ 0,00%	3/ 0,02 %
<i>Razem aktywa Subfunduszu</i>	<i>895/</i>	<i>1 379/</i>
<i>obciążone ryzykiem kredytowym</i>	<i>3,69 %</i>	<i>9,60 %</i>

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa

jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w notcie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbyciu aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Subfunduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską

płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Nota nr 7 - Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

GBP

Kurs średni NBP – 5,4648

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Rodzaj	Wartość w tys. GBP	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	13	69	0,28 %

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2013 roku.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

TRY

Kurs średni NBP – 1,4122

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	9 640	13 614	94,81 %

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY, NOK i GBP. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0
Ujemne (z akcji)	-1 693	-300

TRY

Kurs średni NBP – 1,5070

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	15 343	23 122	95,36 %

NOK

Kurs średni NBP – 0,4735

Rodzaj	Wartość w tys. NOK	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	340	161	0,66 %

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	3 064	0
Ujemne (z akcji)	0	-2 558

AG
Ruzulio

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Akcje	-1 134	-397
- różnice kursowe	-1 693	-300

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Akcje	8 481	-3 426
- różnice kursowe	3 064	-2 558

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany subfunduszu, nie może być większe niż 3,5%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,95%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 3,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz w wysokości 2,95% średniej wartości aktywów netto dla klasy S.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako indeks WIG.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
	989	453

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	24 110	13 982

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
JU			
A	98,25	74,94	100,00
S	99,68	75,62	100,33

Leszek Kasperski

Przewodniczący Zarządu

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Natalia Przewłoka

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia niewskazane w sprawozdaniu finansowym które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

6. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Na dzień bilansowy Subfundusz Caspar Akcji Tureckich posiadał papiery udziałowe tureckie, które w tabeli dodatkowej „Akcje” wykazane zostały w zaokrąglonych do pełnych sztuk, ilościach, natomiast na rachunku papierów wartościowych zapisane są w poniższych ilościach:

Subfundusz Caspar Akcji Tureckich
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

TRISGYO91Q3 – 465 000, 038 sztuk
TREHLGY00016 – 343 704, 891 sztuk
TREIGSY00019 – 105 100, 688 sztuk
TREISMD00011 – 470 640, 942 sztuk

Na dzień bilansowy Subfundusz Caspar Akcji Tureckich posiadał również zapisane na rachunku papierów wartościowych następujące papiery udziałowe, nie wykazane w tabeli dodatkowej „Akcje”:

TRAANHYT91O3 – 0,001 sztuk
TRATSKBW91N0 – 0,003 sztuk

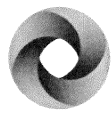
Z racji niewielkiej ilości papierów, oraz tego, że oba te papiery notowane są lirach tureckich, którego wartość na dzień 31 grudnia była niższa od PLN, ich całkowita wycena wynosi zero.

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Natalia Rusulka

Monika Glinkowska
M. Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Leszek Kasperski
Leszek Kasperski
Prezes Zarządu



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia i raport biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
sporządzonego za 2014 rok

Subfundusz Caspar Obligacji
Środkowej i Wschodniej Europy



Grant Thornton

An instinct for growth™

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Zgromadzenia Uczestników Subfunduszu Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
(od dnia 1 marca 2015 roku – Caspar Ochrony Kapitału)

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (Subfundusz) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa.
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz listu towarzystwa odpowiedzialny jest Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13 (Towarzystwo). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz list towarzystwa spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości).
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy jest ono zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.



Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów i zapisów księgowych potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Towarzystwa, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
 - sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych),
 - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

- 5 Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa sporządzonym przez Zarząd Towarzystwa i skierowanym do uczestników Subfunduszu. Naszym zdaniem, list towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Raport z badania sprawozdania finansowego za 2014 rok

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Cecylia Pol – Prezes Zarządu, Tomasz Wróblewski – Wiceprezes Zarządu.
Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100. Rachunek bankowy: 18 1750 1019 0000 0000 0098 2229.
Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

1 Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (od dnia 1 marca 2015 roku – Caspar Ochrony Kapitału) (Subfundusz) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany w dniu 22 października 2012 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 796. Fundusz oraz Subfundusz zostały powołane na czas nieokreślony. Subfundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Caspar z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o funduszach inwestycyjnych).

Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami:

- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Tureckich,
- Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy (od dnia 1 marca 2015 roku – Caspar Ochrony Kapitału).

Fundusz posiada numer NIP 1080013576 oraz symbol REGON 146369953.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Kapitał wpłacony Subfunduszu na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2014 roku, wynosił 29 849 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz wyemitował jedną kategorię jednostek uczestnictwa:

Kategoria	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (PLN)	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość emisyjna jednostki uczestnictwa (PLN)
Kategoria jednostek uczestnictwa A	102,21	28 988	100,00

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000387202.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 17 kwietnia 2015 roku (dzień podpisania sprawozdania finansowego) wchodził:

- Leszek Kasperski - Prezes Zarządu,
- Monika Glinkowska - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 17 kwietnia 2015 roku (data wydania niniejszego raportu) w składzie Zarządu Towarzystwa wystąpiły następujące zmiany:

- w dniu 30 kwietnia 2014 roku pan Łukasz Marach został powołany do Zarządu Spółki,
- z dniem 31 października 2014 roku pan Błażej Bogdziewicz złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki,
- z dniem 31 października 2014 roku pan Łukasz Marach złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

2 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., w imieniu której działała biegły rewident Monika Kaczorek, nr ewidencyjny 9686. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu oraz połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku zostały zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta zostały ogłoszone w dniu 30 maja 2014 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 104 (4483), połączone sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zostały ogłoszone w dniu 26 maja 2014 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr 100 (4479).

3 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania i biegłym rewidentcie

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 3654 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badaniem sprawozdania finansowego Subfunduszu kierowała biegły rewident Elżbieta Grześkowiak, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana w dniu 27 czerwca 2014 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 10 lipca 2014 roku z Zarządem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4 Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku we wszystkich istotnych aspektach

jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i lokat w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli..

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły - stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Subfunduszu, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku przeprowadziliśmy od 2 marca 2015 roku do 17 kwietnia 2015 roku, w tym w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Subfunduszu od 2 marca 2015 roku do 4 marca 2015 roku.

5 Deklaracja niezależności

Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., członkowie zarządu komplementariusza, sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

6 Dostępność danych i oświadczenia otrzymane

Zarząd Towarzystwa przekazał nam datowane na 17 kwietnia 2015 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Subfunduszu i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za podpisane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym, a zatem nie nastąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

7 System rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Mfact przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa

w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości. Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Subfunduszu jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzone salda końcowe na 31 grudnia 2013 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych jako salda początkowe na 1 stycznia 2014 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8 Bilans

(w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. AKTYWA	2 965	3 387	924
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-
2. Należności	31	2	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 870	3 208	711
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	64	177	213
6. Nieruchomości	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	-
II. ZOBOWIĄZANIA	2	6	4
III. AKTYWA NETTO (I-II)	2 963	3 381	920
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	2 212	3 587	911
V. DOCHODY ZATRZYMANE	727	59	-
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	24	(265)	9
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	2 963	3 381	920

Sprawozdania finansowe Subfunduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

9 Rachunek wyniku z operacji

(w tys. zł)	2014	2013	2012
I. PRZYCHODY Z LOKAT	361	139	7
II. KOSZTY FUNDUSZU	165	53	16
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	15	11	9
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	150	42	7
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	211	97	-
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	746	(309)	9
VII. WYNIK Z OPERACJI	957	(212)	9

Sprawozdania finansowe Subfunduszu za lata 2013 i 2012 nie były badane przez Grant Thornton Frąckowiak.

10 Informacje o niektórych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów netto i kapitału, a także strumienie przychodów, kosztów, zysków i strat Subfunduszu, zostały przedstawione w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2012, 2013 i 2014, charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za lata zakończone 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2014	2013*	2012*
Aktywa netto (tys. zł)		2 963	3 381	920
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		102,21	96,03	101,25
Wynik z operacji (tys. zł)		957	(212)	9
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		33,03	-6,02	0,99
Przyrost wartości aktywów netto (WAN) (%)	$(WAN \text{ na koniec okresu} - WAN \text{ na początek okresu}) / WAN \text{ na początek okresu}$	-12%	268%	100%
Poziom kosztów działalności (%)	$\text{koszty funduszu} / \text{przychody z lokat}$	46%	38%	229%
Wskaźnik płynności III	$\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty} / \text{zobowiązania}$	0,00	0,00	0,00
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		0,0	0,9	3,7
od grudnia do grudnia (%)		-1,0	0,7	2,4

* wskaźniki dotyczące lat 2013 i 2012 wyliczono na podstawie danych finansowych zaczerpniętych ze sprawozdań finansowych zbadanych przez innego audytora.

12 Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd Towarzystwa poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Fundusz, jak i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia

2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

13 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Załącznikiem nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych).

14 List towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem towarzystwa dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. List towarzystwa uwzględnia postanowienia par. 37 ust. 1 pkt. 1 Rozporządzenia w sprawie rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zawarte w tym liście kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

15 Przestrzeganie przepisów prawa

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd Towarzystwa potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Fundusz i Subfundusz przestrzegały wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 7 stron.

Elżbieta Grześkowiak



Biegły Rewident nr 5014
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, numer ewidencyjny 3654

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe

Warszawa, 17 kwietnia 2015 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfundusz Caspar Ochrony Kapitału potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE

Tomasz Grajewski

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
ADMINISTRACJA FUNDUSZY

Michał Szemraj

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

(w złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2014			31-12-2013		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcie	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 845	2 870	96,80	3 422	3 208	94,72
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	64	64	2,16	177	177	5,23
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Suma	2 909	2 934	98,96	3 599	3 385	99,95

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PK
Rozwinięta

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

(w zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma dłużnych papierów wartościowych											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
WZ0115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2015-01-25	Zmienne 2,69%	1 000	21	21	21	0,71
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek - rynek regulowany											
DS1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stałe 5,5%	1 000	100	108	115	3,89
DS1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	Stałe 5,75%	1 000	28	33	34	1,14
OK0116	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	Zerokuponowa	1 000	150	147	147	4,96
PS0718	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stałe 2,50%	1 000	170	161	173	5,83
WZ0117	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-01-25	Zmienne 2,69%	1 000	20	20	20	0,68
WZ0118	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 2,69%	1 000	45	45	45	1,51
WZ0119	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne 2,69%	1 000	770	765	766	25,84
WZ0121	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 2,69%	1 000	780	770	770	25,97
WZ0124	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bond Spot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 2,69%	1 000	800	775	779	26,27

DEPOZYTY

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty					63 893,41	64	63 893,41	64	2,16
Depozyty w walutach państw należących do OECD	Bank Pekao S.A.	Polska	PLN	stałe 1.71%	63 893,41	64	63 893,41	64	2,16

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Bilans	2014-12-31	2013-12-31
I.	Aktywa	2 965	3 387
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0
2.	Należności	31	2
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 870	3 208
	Dłużne papiery wartościowe	2 870	3 208
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	64	177
	Depozyty	64	177
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	2	6
III.	Aktywa netto	2 963	3 381
IV.	Kapitał funduszu	2 212	3 587
1.	Kapitał wpłacony	29 849	9 008
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-27 637	-5 421
V.	Dochody zatrzymane	727	59
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	307	96
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	420	-37
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	24	-265
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 963	3 381
	Liczba jednostek uczestnictwa	28 988,0608	35 210,1918
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	102,21	96,03

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Przychody z lokat	361	139
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2.	Przychody odsetkowe	359	131
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	2	8
4.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
5.	Pozostałe	0	0
II.	Koszty funduszu	165	53
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	63	19
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	23	0
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	0
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	53	0
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8.	Opłaty za usługi prawne	0	0
9.	Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	21	0
13.	Pozostałe	1	34
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	15	11
IV.	Koszty funduszu netto	150	42
V.	Przychody z lokat netto	211	97
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	746	-309
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	457	-34
	z tytułu różnic kursowych	-96	-20
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	289	-275
	z tytułu różnic kursowych	191	-191
VII.	Wynik z operacji	957	-212
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	33,03	-6,02

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	od 01-01-2014 do 31-12-2014	od 01-01-2013 do 31-12-2013
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 381	917
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		
		957	-212
a)	przychody z lokat netto	211	97
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	457	-34
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	289	-275
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	957	-212
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a)	z przychodów z lokat netto	0	0
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c)	z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 375	2 676
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	20 841	8 097
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-22 216	-5 421
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-418	2 464
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 963	3 381
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 400	3 540
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	213 880,986	80 060,280
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	217 103,117	56 937,227
c)	saldo zmian	-3 222,131	23 123,053
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	303 028,405	89 147,419
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	274 040,344	56 937,227
c)	saldo zmian	28 988,061	32 210,192
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	28 988,061	32 210,192
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	96,03	101,25
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	102,21	96,03
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,44%	-5,16%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	93,97	95,46
	-data wyceny	27-01-2014	27-12-2013
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	102,99	104,83
	-data wyceny	08-09-2014	09-05-2013
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,21	96,03
	-data wyceny	30-12-2014	31-12-2013
IV.	Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,0%	1,5%
1.	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,8%	0,5%
2.	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0,0%	0,0%
3.	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,3%	0,0%
4.	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,0%	0,0%
5.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,6%	0,0%
6.	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,0%	0,0%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 poz. 330).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe ubfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości

Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmują

się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalną – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2014 roku.

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330) w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

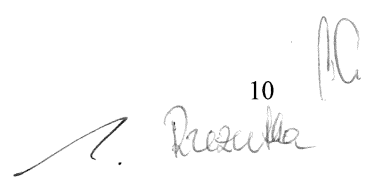
1. Wartość godzinową składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową według metod wyceny określonych w ust. 4,
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4.
2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Subfunduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3)

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
 - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
 - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
 - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
 - 5) właściwego modelu składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Subfunduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
 - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 4.
 7. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu ujawnione w pozycji „transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Subfundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.



10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

11. W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.

12. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 3.

13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:

- 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
- 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

14. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

15. Zmiany w stosowanych przez Subfundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami

pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. zbytych lokat	0	0
Z tyt. dywidend	0	0
Z tyt. odsetek	31	2
Razem	31	2

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
Z tyt. rezerw, w tym:	2	2
- rezerwa za zarządzanie	2	2
Pozostałe	0	4
Razem	2	6

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były w euro na rachunkach bankowych w Pekao S.A.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał depozyty bankowe, które stanowią składnik lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej Depozyty.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wynosił 53 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wynosił 26 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka

Ryzyko stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	469/ 15,82%	1 937/ 57,19%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	2 401/ 80,98%	1 095/ 37,53%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów

wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0/ 0,00%	0/ 0,00 %
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	2 870/ 96,80%	3 208/ 94,72%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	64/ 2,16%	177/ 5,23 %
Należności	31/ 1,04%	2/ 0,05 %
<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	2 965/ 100,00 %	3 387/ 100,00 %

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może

spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).


Struktura walutowa aktywów i zobowiązań została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie,

Prezident 

jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

Nota nr 7 - Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji zobowiązującej drugą stronę do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania

bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

W ubiegłym okresie sprawozdawczym tj. od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się wyłącznie składniki lokat denominowane w złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w TRY oraz EUR. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2013 roku.

TRY

Kurs średni NBP – 1,4122

Rodzaj	Wartość w tys. TRY	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	1 400	992	29,29 %

EUR

Kurs średni NBP – 4,1472

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	106	439	12,96 %

Rozwieszka

Subfundusz Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy
Roczne Sprawozdanie Jednostkowe sporządzone
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Obligacje	289	-275
w tym : z tytułu różnic kursowych	191	-191

Wzrost (spadek) zrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
Obligacje	457	-34
w tym : z tytułu różnic kursowych	-96	-20

Całość niezrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 0,75% w

skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

Opłata za zarządzanie

od 01-01-2014 do 31-12-2014 (w tys. zł)	od 01-01-2013 do 31-12-2013 (w tys. zł)
63	19


Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Wartość aktywów netto

	31-12-2014 (w tys. zł)	31-12-2013 (w tys. zł)
WAN	2 963	3 381

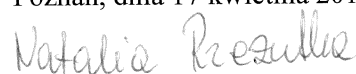
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

Kat.	31-12-2014	31-12-2013
JU		
A	102,21	96,03


Leszek Kałperski
 Prezes Zarządu


 Monika Glinkowska
 Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.



INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

1 marca 2015 roku Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy zmienił nazwę na Caspar Ochrony Kapitału, jednocześnie zmieniona została polityka inwestycyjna Subfunduszu.

3. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

4. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia niewskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

6. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Monika Glinkowska
Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 17 kwietnia 2015 roku.

Natalia Kozalla

